



ЗАО «Инвестиционная компания ДжиЭрБи»
ул. Короля, д.51, пом. 20
Минск, Беларусь, 220004
тел./факс: +375 17 200 05 69, 200 03 50
e-mail: office@grb.by www.grb.by

Ежемесячный обзор рынка корпоративных и муниципальных облигаций (февраль 2012)

Общие сведения о рынке корпоративных и муниципальных облигаций на 1 марта 2012 г.

Общий объем находящихся в обращении корпоративных облигаций по состоянию на 1 марта 2012 года составил более 60,2 трлн. руб., или 7,425 млрд. долл. США (здесь и далее при пересчете использовался курс Национального Банка Республики Беларусь на 1 марта 2012 г.).

Преобладающий объем обращающихся на рынке облигаций составляют облигации, эмитированные банками на сумму 47,5 трлн. руб., или 5,8 млрд. долл. США. Они составляют 79% от общего объема (рисунок 1). На облигации юридических лиц (кроме банков) и местных исполнительных комитетов приходится 12,7 трлн. руб., или 21%.

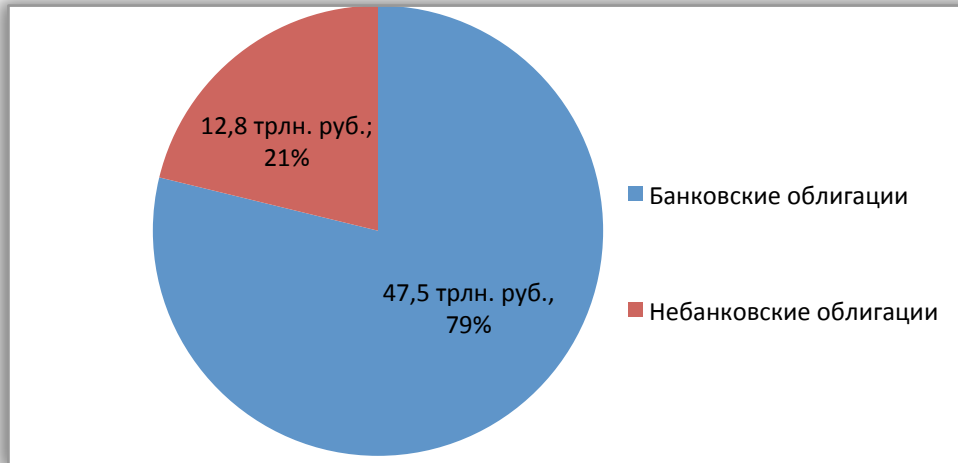


Рисунок 1 – Объем эмиссии банковских и небанковских облигаций

Среди обращающихся на рынке корпоративных облигаций, за исключением банковских, рассмотрим жилищные, муниципальные и облигации юридических лиц. Ведущую позицию занимают муниципальные облигации с объемом 7,6 трлн. руб. (60%). Далее следуют облигации юридических лиц (кроме банков) – 4,1 трлн. руб. (32%) и жилищные облигации на сумму 1,1 трлн. руб. (8%) (рисунок 2):

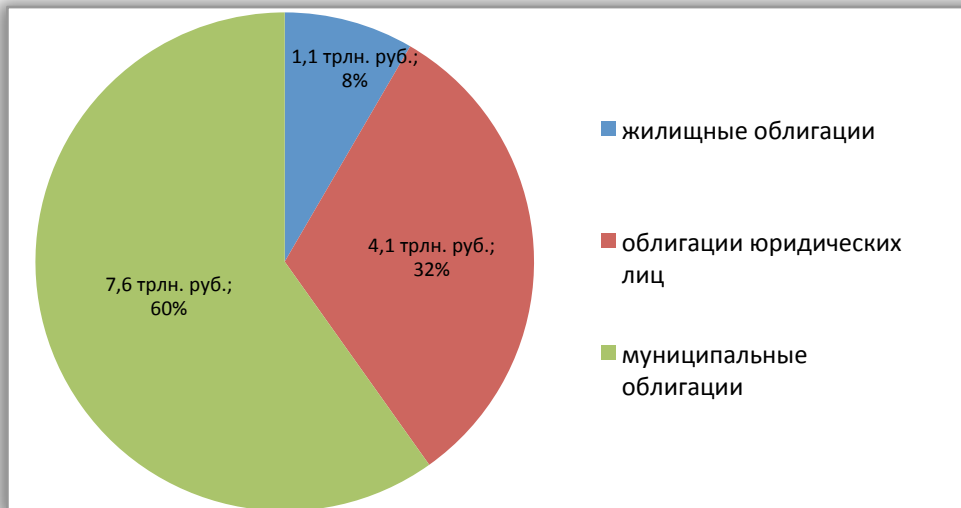


Рисунок 2 – Объем эмиссии по видам облигаций (за исключением банковских)

По срокам обращения основной объем корпоративных облигаций приходится на сроки более 5 лет, затем от 2 до 5 лет и 1-2 года (рисунок 3). На протяжении всего 2009 и 2010 года тенденция распределения по срокам обращения не изменялась, однако с начала 2011 года приоритет стал постепенно смещаться в сторону более длительного срока обращения.

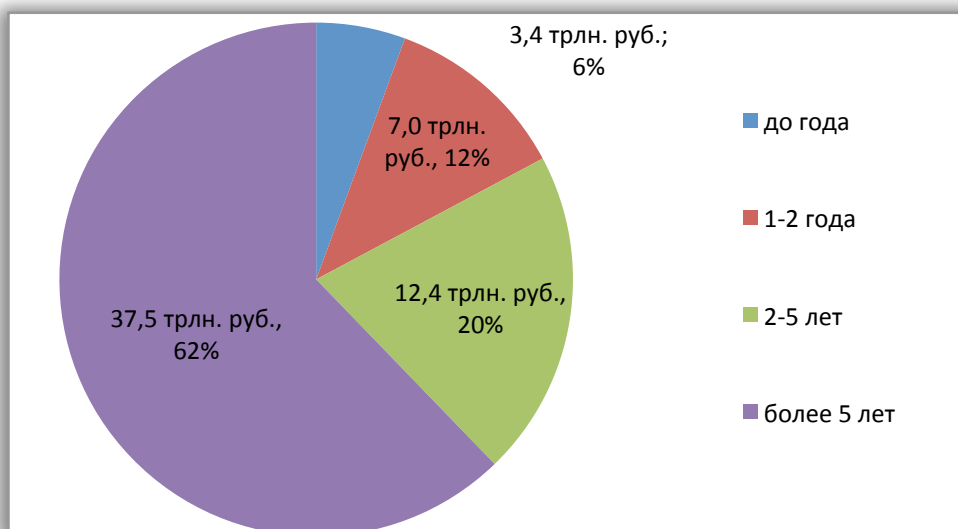


Рисунок 3 – Объем эмиссии облигаций по срокам обращения

Сравнительный анализ валюты выпуска всех корпоративных облигаций, показал, что предпочтение отдается выпуску облигаций в белорусских рублях - 73% от всего объема. Второе место занимает доллар США с 18% и замыкает тройку евро с 7,6% (рисунок 4):

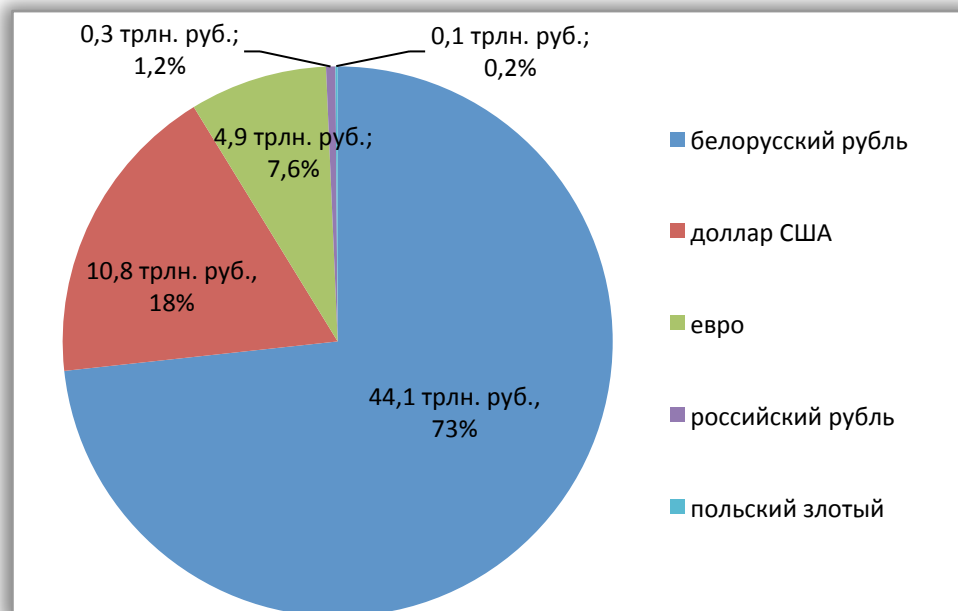


Рисунок 4 – Объем эмиссии облигаций по валюте номинала

В феврале 2012 года из обращения были выведены следующие облигации (таблица 1):

Таблица 1 – Облигации, выведенные из обращения в феврале 2012 г.

Краткое наименование эмитента	Дата госрегистрации выпуска	Валюта	Объем эмиссии в белорусских рублях	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
АСБ Тетерино ЧУП	20.07.2010	белорусский рубль	4 400 000 000	19.07.2010	16.02.2012	Проценты	СР
БПС-Сбербанк ОАО	25.02.2011	белорусский рубль	100 000 000 000	28.02.2011	28.02.2012	Проценты	СР
Гольф Клуб СООО	18.08.2010	доллар США	29 225 000 000	19.08.2010	10.02.2012	Проценты	12,5%
Гродножилстрой ОАО	12.01.2011	белорусский рубль	5 200 000 000	24.01.2011	29.02.2012	Жилищные	0
Гродножилстрой ОАО	25.03.2011	белорусский рубль	5 200 000 000	04.04.2011	29.02.2012	Жилищные	0
Гродножилстрой ОАО	07.06.2011	белорусский рубль	2 990 000 000	27.06.2011	29.02.2012	Жилищные	0
Гродножилстрой ОАО	04.08.2011	белорусский рубль	3 044 600 000	08.08.2011	29.02.2012	Жилищные	0
ДАМААН УП	24.08.2011	доллар США	9 589 975 000	29.08.2011	29.02.2012	Жилищные	0
ДАМААН УП	24.08.2011	доллар США	11 919 625 000	29.08.2011	29.02.2012	Жилищные	0
ДАМААН УП	25.11.2011	белорусский рубль	9 704 000 000	29.11.2011	29.02.2012	Жилищные	0
ПРИГОРОДСТРОЙИНВЕСТ ООО	30.11.2010	белорусский рубль	216 750 000	06.12.2010	28.02.2012	Жилищные	0
ПРИГОРОДСТРОЙИНВЕСТ ООО	30.11.2010	белорусский рубль	229 500 000	06.12.2010	28.02.2012	Жилищные	0
ПРИГОРОДСТРОЙИНВЕСТ ООО	30.11.2010	белорусский рубль	2 422 500 000	06.12.2010	28.02.2012	Жилищные	0
Технобанк ОАО	04.02.2011	белорусский рубль	20 000 000 000	21.02.2011	21.02.2012	Дисконт	доходность 14 %

Более подробную информацию по находящимся в обращении выпускам корпоративных облигаций можно найти на сайте www.cbonds.by

В этом же месяце в обращение были введены новые облигации (таблица 2):

Таблица 2 – Облигации, введенные в обращение в феврале 2012 г.

Краткое наименование эмитента	Дата госрегистрации выпуска	Валюта	Объем эмиссии в белках	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
Амкодор-Уникаб ЗАО	06.02.2012	белорусский рубль	8 000 000 000	10.02.2012	31.01.2015	Проценты	CP +5%
АСБ Городец ЧУП	16.02.2012	белорусский рубль	100 000 000	20.02.2012	10.05.2013	Проценты	CP
Белагропромбанк ОАО	03.02.2012	белорусский рубль	100 000 000 000	16.02.2012	16.08.2012	Проценты	CP +7%
Белагропромбанк ОАО	03.02.2012	доллар США	81 100 000 000	16.02.2012	16.08.2012	Проценты	7,5%
Белагропромбанк ОАО	03.02.2012	белорусский рубль	100 000 000 000	16.02.2012	16.11.2012	Проценты	CP+8%
Белагропромбанк ОАО	03.02.2012	белорусский рубль	100 000 000 000	27.02.2012	27.11.2012	Проценты	CP+9%
Беловежские сыры СОАО	10.02.2012	российский рубль	7 826 000 000	14.02.2012	03.02.2017	Проценты	12%
БелПетСтрой ООО	10.02.2012	белорусский рубль	5 000 000 000	17.02.2012	28.02.2013	Жилищные	0%
БЭМЗ ОАО	01.02.2012	белорусский рубль	10 000 000 000	20.02.2012	19.02.2015	Проценты	CP + 1,5%
ЕВРОБАЙК СООО	14.02.2012	доллар США	811 000 000	14.02.2012	13.06.2014	Проценты	12%
ЕВРОТОРГ ООО	19.12.2011	евро	44 662 800 000	10.02.2012	08.02.2019	Проценты	
КАРПОВИЧ ООО	27.02.2012	белорусский рубль	6 646 200 000	27.02.2012	31.12.2012	Жилищные	0
КАРПОВИЧ ООО	27.02.2012	белорусский рубль	6 615 400 000	27.02.2012	31.12.2012	Жилищные	0
Кредэксбанк ЗАО	17.02.2012	белорусский рубль	30 000 000 000	20.02.2012	20.10.2012	Дисконт	доходность 60%
Мебельная фабрика Лагуна УП	09.02.2012	белорусский рубль	5 000 000 000	15.02.2012	13.08.2012	Проценты	50%
Рассвет им.К.П.Орловского	20.02.2012	белорусский рубль	48 000 000 000	28.02.2012	25.02.2015	Проценты	CP + 3 %
Роял-Траст ЗАО	30.01.2012	белорусский рубль	2 000 000 000	01.02.2012	26.04.2013	Дисконт	60%
СИ-Трейдиг ООО	07.02.2012	белорусский рубль	1 470 000 000	13.02.2012	30.12.2013	Жилищные	0
СИ-Трейдиг ООО	07.02.2012	белорусский рубль	1 470 000 000	13.02.2012	30.12.2013	Жилищные	0
СИ-Трейдиг ООО	07.02.2012	белорусский рубль	1 470 000 000	13.02.2012	30.12.2013	Жилищные	0
СИ-Трейдиг ООО	07.02.2012	белорусский рубль	1 470 000 000	13.02.2012	30.12.2013	Жилищные	0
СИ-Трейдиг ООО	07.02.2012	белорусский рубль	1 470 000 000	13.02.2012	30.12.2013	Жилищные	0
СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	06.02.2012	белорусский рубль	1 312 500 000	07.02.2012	30.12.2013	Жилищные	0
СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	07.02.2012	белорусский рубль	1 312 500 000	09.02.2012	30.12.2013	Жилищные	0
СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	08.02.2012	белорусский рубль	1 309 000 000	10.02.2012	30.12.2013	Жилищные	0
ТАМБАЗ СООО	07.02.2012	белорусский рубль	4 200 000 000	08.02.2012	30.09.2014	Жилищные	0
ТОПЗАПЭЛЕКТРО ЗАО	09.02.2012	белорусский рубль	5 040 000 000	15.02.2012	31.12.2012	Жилищные	0%

Среди банков лидирующие места по объему находящихся в обращении корпоративным облигациям занимают: ОАО «АСБ Беларусбанк» (16,6 трлн. руб. - 35%), ОАО «Банк развития Республики Беларусь» (14,5 трлн. руб. 30%) и ОАО «Белагропромбанк» (10,3 трлн. руб., 22%). Оставшиеся банки (АБСОЛЮТБАНК ЗАО, АКБ "БЕЛПРОСБАНК" ЗАО, Альфа-Банк ЗАО, Банк ВТБ (Беларусь) ЗАО, Банк Москва - Минск ОАО, Белвнешэкономбанк, Белгазпромбанк ОАО, Белинвестбанк ОАО, БПС-Сбербанк ОАО, БТА Банк ЗАО, Дельта Банк ЗАО, Кредэксбанк ЗАО, МТБанк ЗАО, Паритетбанк ОАО, Приорбанк ОАО, РРБ - Банк ЗАО, Сомбелбанк ЗАО, Технобанк ОАО, Трастбанк ЗАО, Франсабанк ОАО, ХКБанк ОАО, Цептер Банк ЗАО.) составляют 13% от всего объема.

Объем находящихся в обращении облигаций, выпущенных банками, в феврале 2012 г. увеличился на 3% по сравнению с предшествующим месяцем (рисунок 5).

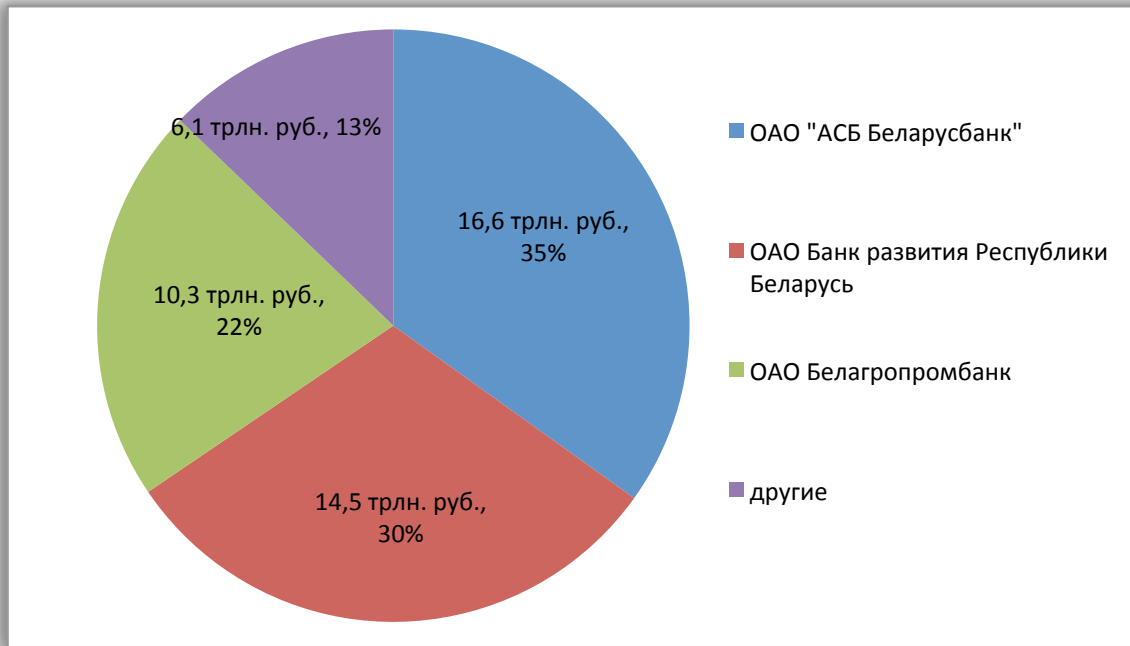


Рисунок 5 – Объем эмиссии банковских облигаций

В феврале 2012 г. по отношению к январю объем находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций увеличился на 1,5%, а по отношению к январю 2011 г. – вырос более, чем в 3 раза (рисунок 6):

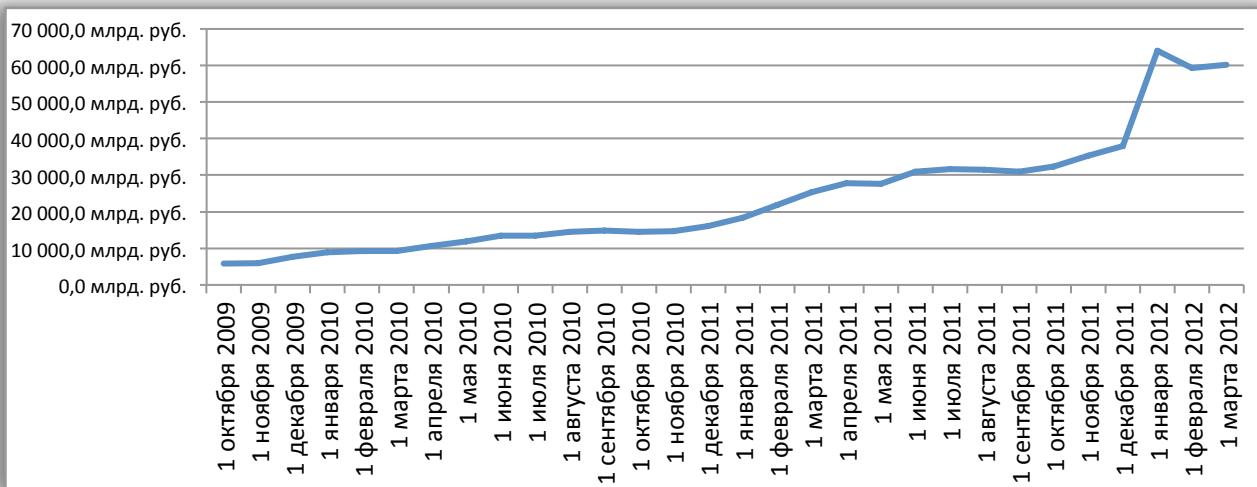


Рисунок 6 – Динамика объема находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций

Таким образом, на рынке с общим объемом обращающихся облигаций в размере 60,2 трлн. руб., основными эмитентами являются банки (47,5 трлн. руб.), объем обращения муниципальных облигаций составил 7,6 трлн. руб. и в соотношении с общим объемом рынка по-прежнему небольшую часть занимают жилищные облигации (1 трлн. руб.). Как видно из рисунка 7, в анализируемом периоде совокупный объем обращающихся на рынке облигаций увеличился за счет банковских облигаций.

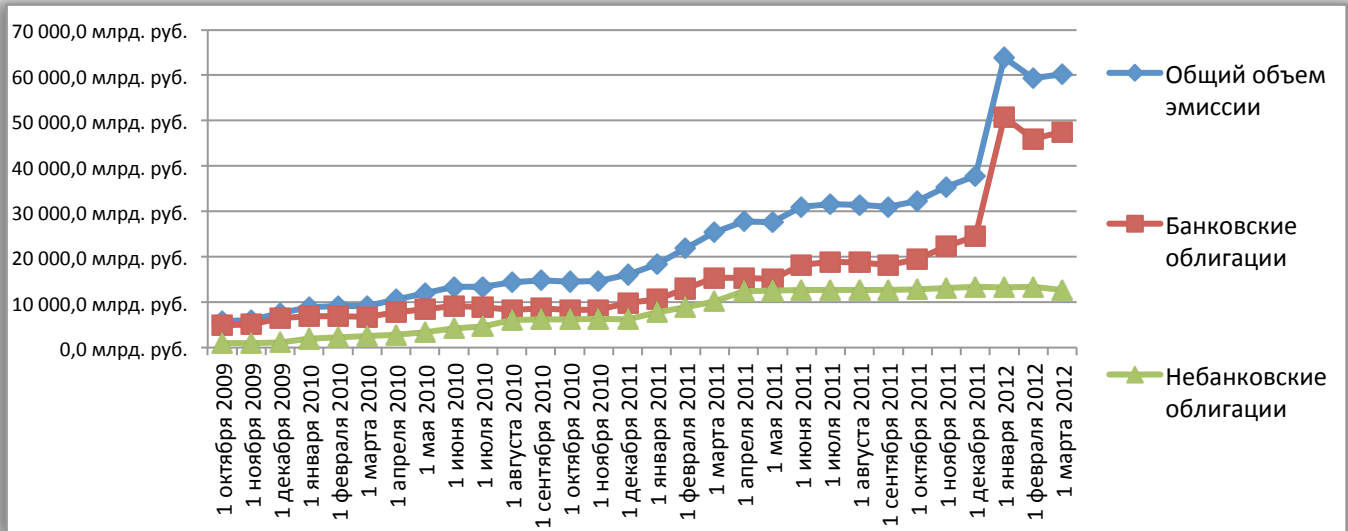


Рисунок 7 – Динамика объема находящихся в обращении банковских и небанковских облигаций

С января по апрель 2011 г. рост небанковского сектора происходил за счет увеличения всех его составляющих, в особенности за счет муниципальных облигаций и облигаций юр. лиц. Более медленный рост после апреля и до февраля 2012 объясняется нестабильностью на валютном рынке и непредсказуемостью ставки рефинансирования.(рисунок 8):

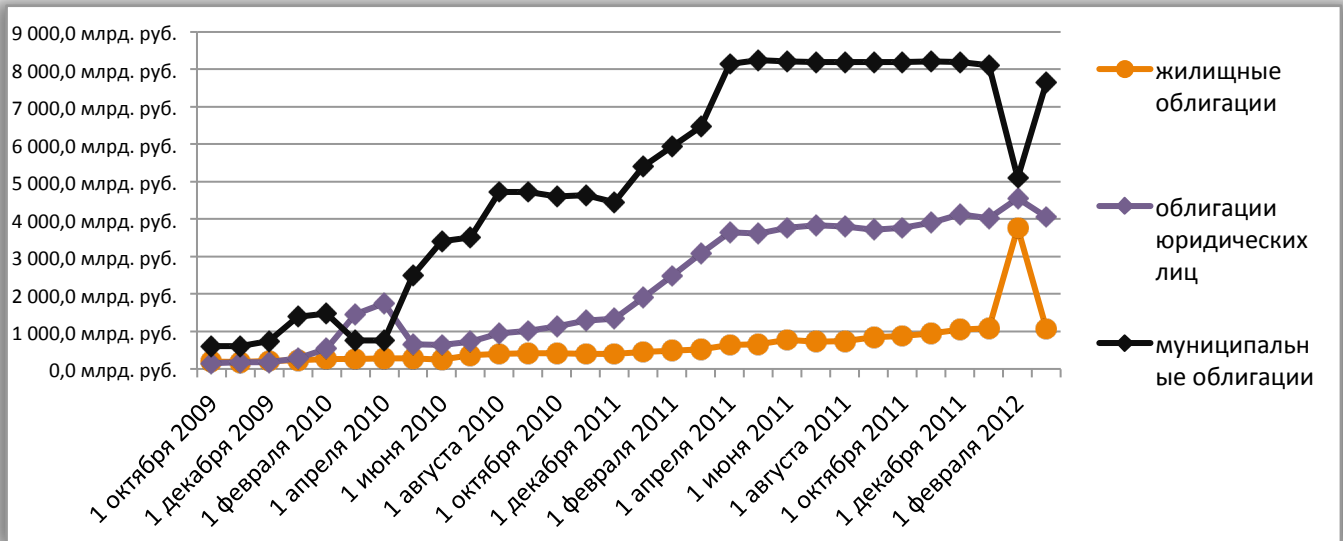


Рисунок 8 – Динамика объема находящихся в обращении небанковских облигаций.

Обзоры первичного и вторичного рынка облигаций юридических лиц и вторичного рынка облигаций местных займов

Первичный рынок облигаций юридических лиц (кроме ОМЗ)

По состоянию на 01.03.2012г. к размещению на бирже были допущены облигации 7 эмитентов (14 выпусков): ОАО «Белорусский народный страховой пенсионный фонд», ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «БПС-Банк», ЗАО «Кредэксбанк», ОАО «Технобанк», ЧУП «АСБ Лизинг». При этом из 14 выпусков, допущенных к размещению, 5 выпусков облигаций являются биржевыми (эмитенты: ОАО «Белгазпромбанк», ЧУП «АСБ Лизинг»).

В феврале 2012г. на бирже размещение облигаций в режиме «простой аукцион» не проводилось. В режиме «форвардные сделки» размещение облигаций собственной эмиссии проводили следующие юридические лица: ОАО «Белорусский народный страховой пенсионный фонд» – выпуск № 1, ОАО «Технобанк» – выпуски №№ 2, 3, 8, ЧУП «АСБ Лизинг» - выпуски №№ 27, 28, 29, 30 (все выпуски – биржевые облигации), ЧП «АСБ Новатор» - выпуск № 7 (биржевые облигации), ОАО «Белинвестбанк» - выпуск № 44 (биржевые облигации), ОАО «Белгазпромбанк» - выпуск № 19 (биржевые облигации), ОАО «БПС-Банк» – выпуски №№ 43, 44, 45, 42 и 46 (выпуск № 46 – биржевые облигации), ЗАО «Кредэксбанк» – выпуск № 7, 8, ОАО «АСБ Беларусбанк» - выпуск № 119 (ипотечные облигации), ЧУП «АСБ Тетерино» – выпуск № 3 (биржевые облигации). В результате проведения размещений было заключено 8 сделок с облигациями на общую сумму 37,36 млрд рублей или 409 038 облигаций. Средневзвешенная доходность по сделкам составила 57,73 % годовых. (В феврале 2011г. было заключено 14 сделок по первичному размещению облигаций юридических лиц, сумма размещений составила 18,85 млрд рублей или 55 526 облигаций.)

По состоянию на 01.03.2012г. к участию в покупке при размещении облигаций были допущены 29 банков и 36 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

Вторичный рынок облигаций юридических лиц (кроме ОМЗ, КО НБ РБ)

По состоянию на 01.03.2012г. к обращению на бирже были допущены облигации 67 эмитентов (199 выпусков). Из них облигации 9 эмитентов (86 выпусков) – включены в котировальный лист «А» первого уровня, 1 эмитент (1 выпуск) – включен в котировальный лист «А» второго уровня, в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению на бирже допущены облигации 57 эмитентов (112 выпусков).

Суммарный объем вторичных торгов облигациями юридических лиц в феврале 2012г. составил 548,32 млрд рублей или 2 694 219 облигаций. Количество сделок, заключенных с облигациями в торговой системе в феврале 2012г., составило 220. При этом сделок с расчетами за белорусские рубли было заключено на сумму 517,96 млрд рублей (217 сделок), с расчетами в долл. США – 1 019 411 долл. США (2 сделки) или 1 031 облигация, с расчетами в ЕВРО – 200 380 ЕВРО (1 сделка) или 2 000 облигаций. (За аналогичный период прошлого года сумма сделок по вторичному обращению облигаций юридических лиц составила 280,65 млрд рублей или 1 340 425 облигаций. Количество сделок по вторичному обращению облигаций юридических лиц на биржевых торгах в феврале 2012г. составило 142).

Средневзвешенная доходность по сделкам с кодами расчетов S-T+0 и S-T+n составила 45,48% годовых, по сделкам с кодом расчетов S-REPO – 52,86 % годовых.

По состоянию на 01.03.2012г. к участию в торгах облигациями были допущены 29 банков и 36 небанковских профучастников рынка ценных бумаг. Лидером вторичного рынка облигаций юридических лиц в феврале 2012г. стало: по сумме сделок и по их количеству – ЗАО «МТБанк».

Максимальный объем сделок совершен с облигациями БПС-Сбербанк ОАО, при этом наибольшее количество сделок зарегистрировано с облигациями ЗАО Роял-Траст (таблица 3):

Таблица 3 - Десятка ведущих эмитентов вторичного рынка облигаций юридических лиц в феврале 2012 г.

Эмитент	Рейтинг по кол-ву сделок	Эмитент	Рейтинг по сумме сделок
Роял-Траст ЗАО	1	БПС-Сбербанк ОАО	1
УниверсалПроектКонструкция ООО	2	Банк ВТБ (Беларусь) ЗАО	2
Лаки Кэренси ИЧП	3	Беларусбанк ОАО	3
Стройфинпроект ООО	4	Приорбанк ОАО	4
Птицефабрика ОДО	5	Белинвестбанк ОАО	5
СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	6	УниверсалПроектКонструкция ООО	6
ОМС АГРО ООО	7	Паритетбанк ОАО	7
ФрелиэйсЭксим ЧТУП	8	МТБанк ЗАО	8
АСБ Лизинг АСБ ЧУП	9	ФрелиэйсЭксим ЧТПУ	9
Гипер Микросистема ООО	10	Белагропромбанк ОАО	10

Лидером рынка среди профучастников как по объему, так и по количеству сделок стало ЗАО "МТБанк" (таблица 4):

Таблица 4 - Десятка ведущих операторов вторичного рынка облигаций юридических лиц в феврале 2012г.

Профучастник	Рейтинг по кол-ву сделок	Профучастник	Рейтинг по сумме сделок
ЗАО "МТБанк"	1	ЗАО "МТБанк"	1
ЗАО "ТК Банк"	2	ОАО "БПС-Сбербанк"	2
ОАО "Белинвестбанк"	3	ЗАО "Альфа-Банк"	3
ОАО "Белагропромбанк"	4	ОАО "Белинвестбанк"	4
ЗАО "БТА Банк"	5	ЗАО Банк ВТБ (Беларусь)	5
ЗАО "Инвестиционная компания ДжиЭрБи"	6	ЗАО "ТК Банк"	6
ЗАО "Агрокапитал"	7	ОАО "Банк Москва-Минск"	7
ОАО "АСБ Беларусбанк"	8	ОАО "АСБ Беларусбанк"	8
ЗАО "Кредэксбанк"	9	"Приорбанк" ОАО	9
ОАО "Державаинвест"	10	ЗАО "Кредэксбанк"	10

Вторичный рынок облигаций местных займов

По состоянию на 01.03.2012 к обращению на бирже с включением в перечень внесписочных ценных бумаг допущены 80 выпусков облигаций местных исполнительных и распорядительных органов Республики Беларусь 29 эмитентов. В феврале 2012г. в торговой системе с облигациями местных органов управления было заключено 4 сделки РЕПО на общую сумму 108,00 млрд рублей или 18 495 облигаций. Средневзвешенная доходность по сделкам с кодом расчетов S-REPO составила 43,52 % годовых. (В феврале 2011 года было заключено 4 сделки на общую сумму 62,58 млрд рублей или 62 562 облигации).

По состоянию на 01.03.2012г. к участию в торгах ОМЗ были допущены 29 банков и 36 небанковских профучастников рынка ценных бумаг. Лидером вторичного рынка облигаций местных займов в феврале 2012г. стало: по сумме сделок и по их количеству – ОАО «Белагропромбанк».

Купля-продажа облигаций юридических лиц на внебиржевом рынке

В феврале 2012 года биржа зарегистрировала информацию о 318 внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц, в том числе о 245 сделках купли-продажи облигаций банков и 13 сделках купли-продажи облигаций исполнительных комитетов. Оборот вторичного внебиржевого рынка облигаций составил 1 055,5 млрд. бел. руб., или 2,93 млн. облигаций, увеличившись в 4,2 раза по отношению к показателю аналогичного периода предыдущего года (251,5 млрд. бел. руб., или 333 403 облигации в феврале 2011 года).

Наибольшее количество сделок купли-продажи облигаций и максимальный объем операций на данном сегменте был зафиксирован с облигациями БПС-Сбербанк ОАО – на сумму 424,65 млрд бел. руб. (40,23 % от общей суммы зарегистрированных сделок купли-продажи облигаций юридических лиц), 130 сделок (40,88 % от общего количества зарегистрированных сделок купли-продажи облигаций). Подробности в Таблице 5.

Таблица 5 – Ведущие эмитенты по итогам регистрации информации о внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц в феврале 2012г.

Рейтинг	По суммарному объему		Рейтинг	По количеству сделок	
	Наименование эмитента	Доля от общ. суммы сделок купли-продажи облигаций, в %		Наименование эмитента	Доля от общ. кол-ва сделок купли-продажи облигаций, в %
1	БПС-Сбербанк ОАО	40,23	1	БПС-Сбербанк ОАО	40,88
2	Приорбанк ОАО	21,03	2	Приорбанк ОАО	10,06
3	Белвнешэкономбанк ОАО	8,25	3	Технобанк ОАО	5,35
4	Белгазпромбанк ОАО	3,51	4	Белвнешэкономбанк ОАО ГородСтрой ООО	4,72
5	Гольф Клуб СООО	3,17	5	АСБ Беларусбанк ОАО	4,09
Доля в СУММАРНОМ ОБЪЕМЕ		76,19	Доля в СУММАРНОМ КОЛИЧЕСТВЕ		65,10